

**SKRIPSI**  
**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMENGARUHI CAPITAL**  
**STRUCTURE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG**  
**TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE**  
**2017-2019**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : DEVIANA SIMAMORA**

**NIM 125180477**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT**  
**GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2021**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : DEVIANA SIMAMORA  
NPM : 125180477  
PROGRAM/JURUSAN : S1/AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR – FAKTOR YANG MEMENGARUHI  
*CAPITAL STRUCTURE* PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2019

Jakarta, 03 Januari 2022

Pembimbing,



(Rosmita Rasyid Dra., M.M., Ak.)

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

N A M A : DEVIANA SIMAMORA  
N I M : 125180477  
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMENGARUHI *CAPITAL STRUCTURE* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2019

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 20 Januari 2022 dan dinyatakan lulus  
dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Thio Lie Sha Dra., M.M., Ak
2. Anggota : Rosmita Rasyid Dra., M.M., Ak.  
Lukman Surjadi Drs., M.M

Jakarta, 20 Januari 2022

Pembimbing



(Rosmita Rasyid Dra., M.M., Ak.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA

## ABSTRAK

### **FAKTOR – FAKTOR YANG MEMENGARUHI CAPITAL STRUCTURE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2019**

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, *growth opportunity*, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2019. Penelitian ini menggunakan subjek penelitian sebanyak 37 sampel perusahaan manufaktur setelah melalui proses seleksi yang menggunakan metode *purposive sampling*. Data-data dalam penelitian ini diolah menggunakan *Eviews 12.0* dan *Microsoft Excel*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal, *growth opportunity* dan kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Sedangkan ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal.

**Kata kunci:** Struktur Modal, Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan

*This study aims to obtain empirical evidence about the effect of profitability, growth opportunity, dividend policy and firm size on capital structure of manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange during 2017-2019 periods. This study used 37 samples of manufacturing companies as the subject of research after going through a selection process using purposive sampling method. The data in this study were processed using Eviews 12.0 and Microsoft Excel. The results of this study indicate that profitability has a negative effect on capital structure, growth opportunity and dividend policy does not have a positive effect on capital structure. While firm size has a positive effect on capital structure.*

**Keywords:** Capital Structure, Profitability, Growth Opportunity, Dividend Policy and Firm Size

## **HALAMAN MOTTO**

***“No sweet without sweat.”***

**-Kashmiri Proverbs**

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Teruntuk Tuhan Yesus dan orang tua yang saya cintai

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas kasih dan rahmatNya skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “Faktor – Faktor yang Memengaruhi *Capital Structure* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019” ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam rangka mencapai gelar sarjana S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta.

Pembuatan skripsi ini tidak lepas dari adanya bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Ibu Rosmita Rasyid Dra., M.M., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan masukan, arahan dan panduan dalam membimbing penulis selama proses pembuatan skripsi ini dari awal sampai akhir
2. Bapak Prof. Dr. Ir., Agustinus Purna Irawan, selaku Rektor Universitas Tarumanagara
3. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust)., selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak, CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
6. Seluruh dosen pengajar dan staf di Universitas Tarumanagara yang telah mengajarkan dan memberi ilmu pengetahuan serta bantuan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Orang tua, adik dan keluarga penulis yang selalu memberikan kasih sayang, doa, motivasi dan dukungan untuk selalu bersikap optimis dan yakin dalam proses pengerjaan skripsi

8. Sahabat Abdullah, yaitu Caroline Wijaya, Chelsea Esterina, Maria Angela dan Meli Septiani selaku sahabat-sahabat terdekat penulis selama di perkuliahan yang turut membantu, mendengarkan, memotivasi, menemani dan menghibur penulis dalam proses pengerjaan skripsi
9. Sandra, Christy, Yuvina, Mei, Caroline Davita, Lydia, Melinda, Felicia, Cecil, Audrey dan Vinny selaku teman-teman penulis di perkuliahan yang bersedia membantu dan menghibur penulis dalam proses penyelesaian skripsi
10. Sahabat Pesona Kentut Ajaib yaitu Chavelle, Elhana dan Thania selaku sahabat penulis sejak SMA yang selalu memberikan dukungan dan doa selama proses penyusunan skripsi ini.
11. Ibu Cut Rika, Ci Paulin, Ci Mei, Ko Armi selaku teman dan senior penulis yang memberikan semangat, masukan, ilmu dan dukungan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
12. Caitlin, Elsa, Riri, Filipus yang merupakan teman penulis yang telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
13. Pihak-pihak lainnya yang mendukung baik secara langsung maupun tidak skripsi.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa pembuatan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna akibat segala keterbatasan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, segala bentuk kritik dan saran yang membangun akan diterima secara terbuka oleh penulis. Pembuatan skripsi ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi pembacanya, khususnya bagi mahasiswa Universitas Tarumanagara yang ingin melakukan penelitian serupa di masa yang akan datang.

Tangerang, 03 Januari 2022



Deviana Simamora



## DAFTAR ISI

	Halaman
SKRIPSI .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS .....	iii
UNIVERSITAS TARUMANAGARA .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	1
BAB I .....	2
A. Permasalahan .....	2
1. Latar Belakang Masalah .....	2
2. Identifikasi Masalah .....	6
3. Batasan Masalah .....	8
4. Rumusan Masalah .....	8
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	8
1. Tujuan Penelitian .....	8
2. Manfaat Penelitian .....	8
BAB II.....	10
A. GAMBARAN UMUM TEORI .....	10
1. <i>Pecking Order Theory</i> .....	10
2. <i>Trade-Off Theory</i> .....	10
3. <i>Agency Theory</i> .....	11
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL.....	12
1. <i>Capital Structure</i> .....	12
2. <i>Profitability</i> .....	13

3.	<i>Growth Opportunity</i> .....	14
4.	<i>Dividend Policy</i> .....	14
5.	<i>Firm Size</i> .....	15
C.	KAITAN ANTARA VARIABEL-VARIABEL .....	16
1.	Pengaruh <i>profitability</i> terhadap <i>capital structure</i> .....	16
2.	Pengaruh <i>growth opportunity</i> terhadap <i>capital structure</i> .....	16
3.	Pengaruh <i>dividend policy</i> terhadap <i>capital structure</i> .....	17
4.	Pengaruh <i>firm size</i> terhadap <i>capital structure</i> .....	17
D.	PENELITIAN YANG RELEVAN.....	18
E.	KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	24
1.	Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Capital Structure</i> .....	24
2.	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Capital Structure</i> .....	25
3.	Pengaruh <i>Dividend Policy</i> terhadap <i>Capital Structure</i> .....	25
4.	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Capital Structure</i> .....	25
F.	KERANGKA PEMIKIRAN .....	26
BAB III.....		27
A.	Desain Penelitian .....	27
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	27
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	28
1.	Variabel Dependen (Y).....	28
2.	Variabel Indenden (X) .....	28
D.	Analisis Data .....	30
1.	Uji Statistik Deskriptif.....	30
2.	Regresi Model Data Panel .....	30
3.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	32
4.	Koefisien Determinasi Berganda ( $R^2$ ).....	33
5.	Uji Simultan (Uji F) .....	33
6.	Uji Parsial (Uji t).....	34
E.	ASUMSI ANALISIS DATA .....	34
1.	Uji Multikolinearitas .....	34
BAB IV.....		36
A.	Deskripsi Subjek Hasil Penelitian .....	36

B. Deskripsi Objek Penelitian.....	38
C. HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA .....	41
1. Uji Heteroskedastisitas .....	41
2. Uji Multikolinearitas .....	42
D. HASIL ANALISIS DATA .....	44
1. Regresi Model Data Panel .....	44
2. Analisis Regresi Berganda.....	48
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	50
4. Uji Simultan (Uji F) .....	51
5. Uji Parsial (Uji t).....	52
E. Pembahasan.....	54
1. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Capital Structure</i> .....	54
2. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Capital Structure</i> .....	55
3. Pengaruh <i>Dividend Policy</i> terhadap <i>Capital Structure</i> .....	56
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Capital Structure</i> .....	57
BAB V.....	60
A. KESIMPULAN .....	60
B. KETERBATASAN DAN SARAN .....	63
DAFTAR BACAAN.....	65
LAMPIRAN .....	69
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	81

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu ..... 18
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel ..... 30
Tabel 4.1	Hasil Perhitungan Sampel ..... 36
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif ..... 37
Tabel 4.3	Uji Chow ..... 39
Tabel 4.4	Uji Hausman..... 42
Tabel 4.5	Uji Multikolinearitas..... 43
Tabel 4.6	Uji Heteroskedastisitas ..... 45
Tabel 4.7	Hasil Analisis Regresi Berganda ..... 45
Tabel 4.8	Hasil Adjusted R Square..... 46
Tabel 4.9	Hasil uji F..... 47
Tabel 4.10	Hasil uji t ..... 53

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....	26

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Subjek Penelitian .....	69
Lampiran 2. Rincian Data Variabel Independen dan Dependen Perusahaan .....	70
Lampiran 3. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji Statistik Deskriptif.....	73
Lampiran 4. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji <i>Common Effect Model</i> .....	74
Lampiran 5. Hasil <i>Outpout EViews</i> versi 12 – Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....	75
Lampiran 6. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji <i>Likelihood (Uji Chow)</i> .....	76
Lampiran 7. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji <i>Random Effect Model</i> .....	77
Lampiran 8. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji <i>Hausman</i> .....	78
Lampiran 9. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji Multikolinearitas .....	79
Lampiran 10. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji Heteroskedastisitas .....	80

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Sebagai negara yang sedang berkembang, perekonomian di Indonesia pun ikut berkembang. Perkembangan ekonomi di Indonesia menunjukkan kemajuan yang signifikan, ditunjukkan dengan berkembangnya berbagai bisnis yang ada. Keadaan ini sangat berpengaruh terhadap perkembangan sektor industri yang ada di Indonesia. Apalagi di dalam era globalisasi seperti yang terjadi saat ini dan adanya Masyarakat Ekonomi Asean (MEA) yang menimbulkan adanya persaingan yang bersifat kompetitif diantara perusahaan.

Di dalam era globalisasi saat ini perusahaan harus tetap bertahan di dalam persaingan yang semakin ketat. Banyak faktor-faktor yang harus diperhatikan supaya perusahaan tetap bisa bertahan di era globalisasi ini. Faktor-faktor ini harus dikembangkan dan dimaksimalkan supaya perusahaan bisa tetap berdiri. Perkembangan teknologi menjadi salah satu hal yang sangatlah berdampak terhadap perkembangan ekonomi saat ini. Perusahaan dituntut untuk menggunakan teknologi yang baru untuk memperbaiki sistem organisasi dan cara kerjanya perusahaan bisa tetap berjalan dan beroperasi. Selain itu perusahaan juga harus memiliki keunggulan dan kelebihan untuk menghasilkan barang atau jasa yang inovatif. Hal ini dilakukan agar perusahaan tetap bisa lebih unggul dari para pesaingnya.

Dengan berkembangnya perekonomian Indonesia menyebabkan persaingan ekonomi yang cukup ketat antar perusahaan pada saat ini khususnya pada perusahaan manufaktur, yang dimana dalam perusahaan manufaktur terdapat banyak bidang di dalamnya. Maka dari itu perusahaan harus tetap bisa bertahan dari dampak-dampak dan masalah yang timbul saat ini. Permodalan atau pendanaan merupakan salah satu aspek penting yang harus diperhatikan supaya perusahaan bisa tetap menjalankan usahanya. Untuk memutuskan permodalan

atau pendanaan perusahaan bukanlah hal yang mudah. Membuat keputusan permodalan dan pendanaan suatu perusahaan merupakan keputusan yang paling menimbulkan resiko yang dihadapi oleh perusahaan. Jika terdapat kesalahan dalam pengambilan keputusan maka akan berdampak buruk terhadap kinerja perusahaan. Maka dari itu pengambilan keputusan permodalan atau pendanaan harus dilakukan dengan baik.

Sumber permodalan perusahaan dapat berasal dari internal ataupun eksternal perusahaan. Menurut Gitman (2003:15) mengatakan bahwa terdapat dua sumber permodalan, yaitu yang pertama berasal dari dalam perusahaan atau internal contohnya adalah laba ditahan dan yang kedua berasal dari luar perusahaan atau eksternal yaitu berupa dana yang berasal dari para kreditur, *owner* perusahaan dan para pemegang surat utang. Laba ditahan biasanya digunakan sebagai penambah untuk modal dari cadangan, untuk membayar hutang-hutang perusahaan, membiayai kebutuhan perusahaan seperti membuka cabang (ekspansi) serta untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan. Pilihan pendanaan di dalam dan di luar perusahaan memiliki konsekuensi yang berbeda. Oleh karena itu, manajer keuangan perlu memperhatikan pemilihan sumber pendanaan. Komposisi struktur modal suatu perusahaan merupakan penentu dalam keputusan pendanaannya. Struktur modal adalah kunci untuk mendanai sebuah perusahaan. Jika terdapat kesalahan dalam mengambil keputusan permodalan maka akan berdampak terhadap kegiatan operasional perusahaan yang menjadi terhambat.

Apabila suatu perusahaan memiliki banyak modal yang diperoleh dari internal maka perusahaan tidak perlu terlalu banyak mendapatkan atau meminjam modal dari pihak eksternal. Supaya perusahaan tidak mendapatkan beban bunga yang dikeluarkan perusahaan kepada pihak eksternal. Namun, apabila suatu perusahaan sedang mengalami kekurangan modal yang ditimbulkan dari naiknya tingkat biaya kegiatan operasional walaupun sudah memaksimalkan pendanaan dari internal namun tidak cukup, maka perusahaan dapat meminjam dana dari pihak eksternal berupa hutang dari kreditur ataupun menerbitkan obligasi atau penerbitan saham.



Banyak faktor yang menentukan struktur modal diantaranya *profitability*, *growth opportunity*, *dividend policy* dan *firm size*. Profitabilitas adalah keuntungan yang diperoleh perusahaan di setiap periode. Keuntungan yang didapat berasal dari kegiatan perusahaan. Profitabilitas juga memberikan gambaran tentang seberapa besar keuntungan perusahaan ketika menggunakan sebagian besar asetnya. Profitabilitas juga digunakan untuk merepresentasikan kinerja perusahaan. Perusahaan dengan laba tinggi biasanya menggunakan dana internal untuk mendanai semua aktivitas. Pernyataan ini sesuai dengan teori *pecking order* yang menyatakan bahwa manajemen cenderung lebih mendahulukan pendanaan dari internal untuk memenuhi kebutuhan modal dari suatu perusahaan.

Hartono (2013) mengemukakan bahwa *growth opportunity* sebagai penggandaan tingkat pertumbuhan tahunan dari total aset. Peluang pertumbuhan di masa depan dapat ditentukan dari *growth opportunity*. Jika suatu perusahaan mendapatkan tingkat *growth opportunity* yang tinggi, maka dana yang dibutuhkan semakin banyak sehingga perusahaan akan lebih cenderung memakai sahamnya untuk mendanai atau membiayai operasional perusahaan. Namun sebaliknya, jika *growth opportunity* suatu perusahaan rendah perusahaan akan memecah-mecah risiko tersebut dengan para kreditur dengan menerbitkan hutang jangka panjang.

Salah satu faktor lainnya yang dapat memengaruhi *capital structure* adalah *dividend policy*. Pemilihan kebijakan dalam pembagian keuntungan dari suatu kegiatan usaha sebuah perusahaan apakah dibagikan kepada investor atau pemegang saham yang bentuknya dividen, atau penambahan modal untuk investasi dimasa depan contohnya seperti ekspansi perusahaan Thoharo (2018). Investor akan untung jika *dividend payout ratio* tinggi nilainya. Namun bagi para pihak manajemen hal ini mengurangi sumber modal dalam perusahaan (internal) karena hal ini menyebabkan pengurangan laba ditahan. Jadi semakin kecil dana yang tersaji untuk ditanamkan kembali lagi di dalam suatu perusahaan yang artinya akan membuat penghambatan dalam pertumbuhan suatu perusahaan. Suatu perusahaan yang membuat *dividend policy* yang stabil pasti akan meninggalkan kesan baik kepada para investor bahwa perusahaan tersebut memiliki peluang yang baik di masa depan. Thoharo (2018) menyimpulkan

bahwa keputusan dalam pembagian dividen adalah hal yang penting bagi setiap perusahaan, karena jika manajemen dalah dalam mengambil keputusan maksudnya seperti tingginya tingkat pembagian dividen yang akan terjadi adalah adanya dampak buruk yang akan menyebabkan nilai perusahaan akan menurun. Jadi pentingnya perhitungan dan memutuskan *dividend policy* apa yang akan diterapkan. Apakah akan ditahan dalam bentuk laba ditahan untuk pembiayaan investasi di masa depan atau tetap menjadi dividen.

*Firm size* juga merupakan salah satu faktor yang dapat memengaruhi *capital structure*. Besar kecilnya suatu perusahaan diperlihatkan dari jumlah penjualan, total aset, rata-rata total penjualan dan rata-rata dari total aset merupakan pengertian dari *firm size* (Junita et al., 2014). Ukuran besar atau kecilnya suatu perusahaan dapat memengaruhi *capital structure*. Hal ini disebabkan karena jika suatu perusahaan ukurannya semakin besar dan memiliki modal internal yang baik maka semakin mudah juga suatu perusahaan untuk mendapatkan peluang untuk berinvestasi dan memperoleh pendanaan dari pihak luar atau eksternal. Suli atau mudahnya pinjaman akan sangat dipengaruhi oleh ukuran perusahaan. Hal tersebut terjadi karenakan bahwa ukuran besar kecilnya suatu perusahaan dapat dibuat sebagai jaminan atas hutang perusahaan, sehingga perusahaan yang kinerjanya tinggi memiliki kapasitas meminjam yang relatif baik hal ini disebabkan karena jaminan yang dimiliki perusahaan tersebut berupa aset. Oleh karena itu, investor tidak perlu khawatir jika tidak dapat melunasi utangnya.

Banyak teori yang menjelaskan tentang *capital structure* seperti teori *pecking order*, teori *trade off*, dan teori *agency*. Dari semua teori tersebut yang menjelaskan bagaimana cara mencapai *capital structure* yang baik dan optimal dengan sudut pandang masing-masing. Banyak yang percaya bahwa hutang perusahaan yang tinggi berarti perusahaan tidak memiliki dana untuk mendanai bisnisnya. Tidak semua hutang buruk bagi perusahaan jika manajemen bijak dalam mengelola keuangannya untuk mencapai tujuan produktif seperti ekspansi bisnis.

Berdasarkan penjelasan di atas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai faktor faktor yang mempengaruhi *capital structure* karena

*capital structure* perusahaan merupakan hal yang penting, dimana pendanaan apa yang akan digunakan perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasional. Dengan menggunakan 1 variabel dependen yaitu *capital structure* dan empat variabel independen, yaitu *profitability*, *growth opportunity*, *dividend policy* dan *firm size*. Oleh karena itu, peneliti akan melakukan penelitian dengan judul **“FAKTOR – FAKTOR YANG MEMENGARUHI CAPITAL STRUCTURE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2019”**.

## **2. Identifikasi Masalah**

Walaupun sudah banyak penelitian tentang faktor-faktor yang memengaruhi *capital structure* namun masih belum ada hasil yang konsisten. Dari uraian masalah yang telah digambarkan di atas, terdapat faktor-faktor yang memengaruhi *capital structure* yang terdiri dari *profitability*, *growth oppportunity*, *dividend policy*, dan *firm size*. Variabel ini telah banyak diselidiki pengaruhnya terhadap *capital structure* oleh penelitian yang sebelumnya dilakukan dan hasilnya masih belum konsisten.

### *a. Profitability*

Berdasarkan penelitian Ningrum dan Fitria (2019), Cahyani dan Handayani (2017), Triyono, Kusumastuti dan Palupi (2019), Lestari dan Irianto (2017), dan Pattinasarani dan Andayani (2016) yang menunjukkan bahwa *profitability* signifikan dan berpengaruh negatif terhadap *capital structure*. Penelitian yang dilakukan oleh Marlina, Hidayat, dan Pinem (2020), Lianto et al dan Astakoni, Wardita dan Nursiani (2020) yang menegaskan bahwa *profitability* berpengaruh positif terhadap *capital structure*. Selain itu penelitian oleh Yudhiarti dan Mahfud (2016) dan Iswarini dan Ardiansari (2018) yang hasilnya menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh negatif antara *profitability* dan *capital structure*.

### *b. Growth Opportunity*

Penelitian yang dilakukan oleh Ningrum dan Fitria (2019), Wahyuni dan Ardini (2017) yang hasilnya menunjukkan bahwa *growth opportunity*

berpengaruh positif dan signifikan terhadap *capital structure*. Seftianne dan Handayani (2011) dan Dewi dan Dana (2020) yang hasil ujinya menyatakan bahwa *growth opportunity* berpengaruh negatif. Hasil dari penelitian Nuswandari (2013) yang menyatakan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara *growth opportunity* dengan *capital structure*.

c. *Dividend Policy*

Hasil penelitian dari Ningrum dan Fitria (2019), Farisa dan Widati (2017) dan Pertiwi dan Darmayanti yang menyimpulkan bahwa *dividend policy* tidak berpengaruh positif terhadap *capital structure*. Sedangkan Simanjoran dan Adelia (2021) yang mengatakan bahwa *dividend policy* berpengaruh positif terhadap *capital structure*. Penelitian dari Kereh, Mamentu dan Lumapow (2020) yang menegaskan bahwa *dividend policy* berpengaruh negatif terhadap *capital structure*. Sedangkan hasil penelitian dari Wahyuni dan Ardini (2017) menjelaskan bahwa *dividend policy* tidak berpengaruh negatif terhadap *capital structure*.

d. *Firm Size*

Berdasarkan penelitian dari Cahyani dan Handayani (2017) dan Labibah dan Andayani (2019) yang menyatakan *firm size* tidak berpengaruh negatif terhadap *capital structure*. Sedangkan penelitian dari Putra, Tarigan, dan Panjaitan (2017) mengatakan bahwa ada pengaruh negatif antara *firm size* dengan *capital structure*. Ningrum dan Fitria (2019), Pattinasarani dan Andayani (2016), Astakoni, Wardita dan Nursiani (2020) dan Iswarini dan Ardiansari (2018) yang menyimpulkan bahwa adanya pengaruh positif diantara variabel *firm size* dan *capital structure*. Tidak ada pengaruh positif antara *firm size* dan *capital structure* berdasarkan penelitian dari Magdalena, Pangemanan, dan Tulung (2017).

Berdasarkan latar belakang masalah yang tertulis, ditemukan beberapa kendala seperti hasil penelitian-penelitian sebelumnya yang sifatnya belum konsisten tentang pengaruh *profitability*, *growth opportunity*, *dividend policy* dan *firm size* terhadap *capital structure*. Oleh sebab itu, peneliti berkeinginan untuk meneliti kembali variabel tersebut.

### **3. Batasan Masalah**

Karena adanya ruang lingkup yang luas, maka dari itu penelitian ini diberikan batasan. Penelitian ini hanya menggunakan empat variabel independen yaitu *profitability*, *growth opportunity*, *dividend policy*, dan *firm size*. Sedangkan variabel dependennya adalah *capital structure*. Subjek dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2017-2019.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan dan dijelaskan diatas, maka dapat dibentuk lima rumusan masalah berikut ini:

- a. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap *capital structure*?
- b. Apakah *growth opportunity* berpengaruh terhadap *capital structure*?
- c. Apakah *dividend policy* berpengaruh terhadap *capital structure*?
- d. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *capital structure*?

## **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan penjelasan diatas, maka tujuan penelitian ini adalah:

- a. Untuk menganalisis pengaruh *profitability* terhadap *capital structure*
- b. Untuk menganalisis pengaruh *growth opportunity* terhadap *capital structure*
- c. Untuk menganalisis pengaruh *dividend policy* terhadap *capital structure*.
- d. Untuk menganalisis pengaruh *firm size* terhadap *capital structure*.

### **2. Manfaat Penelitian**

Kajian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepentingan bagi beberapa pihak sebagai berikut:

- a. Bagi perusahaan

Penelitian yang dilakukan ini diharapkan mampu untuk memberikan manfaat bagi perusahaan yang berkaitan dengan yaitu *profitability*, *growth*

*oppportunity, dividend policy, dan firm size.* yang dapat memengaruhi *capital structure* suatu perusahaan. Selain itu dapat digunakan juga sebagai pedoman dalam menentukan besar kecilnya dana, baik yang berasal dari internal (dalam) perusahaan maupun eksternal (luar) perusahaan untuk mendanai kegiatan atau aktivitas operasional suatu perusahaan.

b. Bagi Investor

Penelitian ini dapat digunakan oleh investor untuk menjadi bahan acuan dalam mendeskripsikan suatu perusahaan, keadaan keuangan, dan prospek untuk kedepannya sebelum dilakukan pengambilan keputusan saat investor akan melakukan penanaman modal di suatu perusahaan.

c. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sedikit pandangan dan pengetahuan baru serta referensi kepada peneliti untuk melakukan penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan *capital structure*.

## DAFTAR BACAAN

- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setiano, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Alnajjar, M. I. (2015). *Business Risk impact on capital structure: A case of jordan industrial sector*. *Global Journal of Management and Business Research*.
- Ambarwati, Sri Dwi Ari. (2010). *Manajemen Keuangan Lanjut*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Astakoni, I. M. P., Wardita, I. W., & Nursiani, N. P. (2020). Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Sebagai Determinan Nilai Perusahaan Manufaktur dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi Vol. 12 No. 1*. Hal 35-49. ISSN: SSN: 2301-8879
- Berger, A. N., & Udell, P. (2006). Capital structure and firm performance: A new approach to testing agency theory and an application to the banking industry. *Journal of Banking & Finance*, 30(4), 1065-1102.
- Brigham, Eugene F. dan Houston. (2019). *Financial Management : Theory and Practice*. 16e Edition. Cengage South-Western.
- Cahyani, N. I., & Handayani, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, dan Tangibility Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(2), 614–630.
- Chandra, A. F. (2017). Company Size, Profitability, Tangibilitas, Free Cash Flow, And Growth Opportunity That Affect The Capital Structure In Manufacturing Company. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 1(2).
- Chandra, Teddy. (2014). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 18(4).
- Cotei, C., & Farhat, J. B. (2009). The trade-off theory and the pecking order theory: are they mutually exclusive?. Available at SSRN 1404576.
- De Jong, A., Verbeek, M., & Verwijmeren, P. (2011). Firms' debt–equity decisions when the static tradeoff theory and the pecking order theory disagree. *Journal of Banking & Finance*, 35(5), 1303-1314.
- Devi, N. M. N. C., Sulindawati, N. L. G. E., & Wahyuni, M. A. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*. Vol 7, No. 1. Hal 1–12.
- Dewi, N. K. T. S. D., & Dana, I. M. (2017). Pengaruh Growth Opportunity, Likuiditas, Non-Debt Tax Shield dan Fixed Asset Ratio terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol. 6, No. 2. Hal: 772-801. ISSN: 2302-8912.

- Dharwadkar, B., George, G., & Brandes, P. (2000). Privatization in emerging economies: An agency theory perspective. *Academy of management review*, 25(3), 650-669.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program (IBM SPSS) Edisi 8*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hackbarth, D., Hennessy, C. A., & Leland, H. E. (2007). Can the trade-off theory explain debt structure?. *The Review of Financial Studies*, 20(5), 1389-1428.
- Hanafi, M. M. (2013). *Manajemen Keuangan*. Edisi 1. BPFE. Yogyakarta.
- Hermuningsih, S. (2013). Profitability, growth opportunity, capital structure and the firm value. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 16(2), 115-136.
- Horne, J.C.V., & J.M. Wachowicz, Jr. (2007). *Fundamental of Financial Management*. Twelve Edition. New Jersey: Prentice Hall.
- Hovakimian, A., Kayhan, A., & Titman, S. (2012). Are corporate default probabilities consistent with the static trade-off theory?. *The Review of Financial Studies*, 25(2), 315-340.
- Iswarini, T., & Ardiansari, A. (2018). The Effect of Ownership Structure, Profitability, Firm Size and Tangibility on Capital Structure. *Management Analysis Journal*, 7(4), 494–505. <https://doi.org/10.15294/maj.v7i4.23478>
- Johnson, N. B., & Droege, S. (2004). Reflections on the generalization of agency theory: Cross-cultural considerations. *Human Resource Management Review*, 14(3), 325-335.
- Ju, N., Parrino, R., Poteshman, A. M., & Weisbach, M. S. (2005). Horses and rabbits? Trade-off theory and optimal capital structure. *Journal of Financial and Quantitative analysis*, 40(2), 259-281.
- Kereh, I. R., Mamentu, M., & Lumapow, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Dividen dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. Vol. 5, No. 1.
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt, Terry D. Warfield. (2016). *Intermediate Accounting. IFRS Edition. Second Edition*. United States: WILEY.
- Labibah, Z., & Andayani. (2019). Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia ). *Jurnal Ilmu Dan Riset AKuntansi*, 6(12), 1–19.
- Lestari, U. R., & Irianto D. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Journal of Applied Managerial Accounting*. Vol. 1, No. 2. Hal 164-178. ISSN: 2548-9917.
- Lianto et al. (2020),. Analysis of Profitability, Corporate Size, Asset Structure, Liquidity, and Business Risk Against Capital Structure in Manufacturing Companies in Indonesia. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*. Vol. 3, No. 2. Hal 282-291. ISSN: 2597-5234



- Marlina, M., Pinem, D., & Hidayat, N. F. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Sales Growth on Capital Structure (in Manufacturing Companies). *International Humanities and Applied Science Journal*, 3(2), 1–10. <https://doi.org/10.22441/ihaj.2020.v3i2.01>
- Murhadi, Werner R. 2013, *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Evaluasi Saham*. Jakarta : Salemba Empat
- Nielson, D. L., & Tierney, M. J. (2003). Delegation to international organizations: Agency theory and World Bank environmental reform. *International organization*, 57(2), 241-276.
- Ningrum, A. D. A. S. & Fitria, A. (2019). Faktor–Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. ISSN: 2460-0585
- Nuswandari, C. (2013). Determinan Struktur Modal dalam Perspektif Pecking Order Theory dan Agency Theory. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*. Vol. 2, No. 1. Hal 92-102.
- Nuswandari, C. (2013). Determinan Struktur Modal dalam Perspektif *Pecking Order Theory* dan *Agency Theory*. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*. Vol. 2, No. 1. Hal 92-102. ISSN: 1979-4878.
- Pattinasarani, S. C., & Andayani. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Struktur Modal. *Jurnal Online Internasional & Nasional Vol. 7 No.1, Januari – Juni 2019 Universitas 17 Agustus 1945 Jakarta*, 53(9), 1689–1699.
- Putra, K. S., Tarigan, L., & Panjaitan, R. (2017). The Effect Profitability, Firm Size and Liquidity towards Capital Structure. *Fundamental Management Journal*. Vol. 2 No. 1. ISSN:2540-9220. <https://doi.org/10.33541/fjm.v2i1.552>.
- Sartono, A. 2008. *Manajemen Keuangan dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Seftianne, & Handayani, R. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 13, No. 1. Hal 39-56.
- Serrasqueiro, Z., & Caetano, A. (2015). Trade-Off Theory versus Pecking Order Theory: capital structure decisions in a peripheral region of Portugal. *Journal of Business Economics and Management*, 16(2), 445-466.
- Serrasqueiro, Z., & Caetano, A. (2015). Trade-Off Theory versus Pecking Order Theory: capital structure decisions in a peripheral region of Portugal. *Journal of Business Economics and Management*, 16(2), 445-466.
- Shapiro, S. P. (2005). Agency theory. *Annu. Rev. Sociol.*, 31, 263-284.

- Triyono, Kusumastuti, A., & Palupi, I. D. (2019). *The Influence of Profitability, Assets Structure, Firm Size, Business Risk, Sales Growth, and Dividend Policy on Capital Structure. Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol. 4, No. 3. Hal 101-111. ISSN: 1411-6510.
- Vasiliou, D., Eriotis, N., & Daskalakis, N. (2009). Testing the pecking order theory: the importance of methodology. *Qualitative Research in Financial Markets*.
- Wahyuni, I., & Ardini, L. (2017). Pengaruh *Growth Opportunity*, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 6, No. 4.
- Yudhiarti, R., & Mahfud, H. M. K. (2016). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal (Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2014). *Diponegoro Journal of Management*. Vol. 5, No. 3 . Hal 1-13. ISSN: 2337-3792.